

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN
SESUDAH MENGADAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP*
*PROGRAM (ESOP)***

**(Studi Kasus pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar pada Bursa
Efek Indonesia)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

NORMA SAFITRI

B 100 130 293

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2017

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN
SESUDAH MENGADAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP*
PROGRAM (ESOP)**

(Studi Kasus pada Perusahaan-perusahaan yang Teraftar pada Bursa Efek
Indonesia)

Yang disusun oleh :

NORMA SAFITRI

B 100 130 293

Disetujui Untuk Dipertahankan Di Hadapan Panitia Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah

Surakarta

Surakarta, 30 Januari 2017

Pembimbing Utama



(Dra. Wafiatun Mukharomah, M.M)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. H. Triyono, SE, M.Si.)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **NORMA SAFITRI**

NIRM : **13.6.106.02016.500.293**

Jurusan : **EKONOMI MANAJEMEN**

Judul Skripsi : **ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH MENGADAKAN
EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM (ESOP)
(Studi Kasus pada Perusahaan-perusahaan yang Teraftar
pada Bursa Efek Indonesia)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan gelar atau ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, **30 Januari 2017**

Yang membuat pernyataan,

NORMA SAFITRI

MOTTO

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan, maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras untuk urusan yang lain) dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap”.

(Q.S. Al-Insyirah, 6-8)

“Musuh yang paling berbahaya di atas dunia ini adalah penakut dan bimbang. Teman yang paling setia hanyalah keberanian dan keyakinan yang teguh”.

(Andrew Jackson)

Jadilah kamu manusia yang pada kelahiranmu semua orang tertawa bahagia, tetapi hanya kamu sendiri yang menangis; dan pada kematianmu semua orang menangis sedih, tetapi hanya kamu sendiri yang tersenyum.

(Mahatma Gandhi)

Bersabar dalam berusaha, berusaha dengan tekun dan pantang menyerah, dan bersyukur atas apa yang diperoleh.

Percayalah bahwa Allah akan selalu memberikan hasil sebanding dengan usaha, doa dan tawakkal hamba kepada-Nya.

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirabbil'alamin, sebagai ungkapan rasa syukur dan terima kasih dengan kerendahan hati skripsi ini penulis persembahkan kepada:

- Allah SWT, yang memberikan hidup, menjadi tujuan hidupku, dan tempatku kembali nanti. Serta Rasulullah SAW, yang telah memberikan ajaran dan tuntunannya kepada kita semua.
- Bapak Kosasih dan Ibu Darmi selaku orang tua tercinta yang telah memberikan dorongan motivasi, doa, dukungan moral dan materi, kasih sayang, cinta, pengorbanan, dan kebahagiaan yang begitu besar sehingga ananda dapat menyelesaikan skripsi ini.
- Ibu Dra. Wafiatun Mukharomah, M.M selaku pembimbing yang selalu sabar dalam membimbingku menyelesaikan skripsi ini.
- Seluruh keturunan mbah Mitro Legi yang selalu memberikan perhatian, motivasi dan doa terbaik untukku.
- Seluruh keluarga keturunan mbah Bayan yang selalu memberikan dukungan serta doa terbaik untukku.
- Rifqi Azizi seorang pendamping spesial yang selalu memberikan doa, dukungan, memberiku semangat, dan tempat berbagi rasa suka dan duka.
- Sahabat seperjuanganku Alifa Sri Wulandari Kn., Khafsoh Nur Hidayati, Yuni Ika Ratnaningtyas, Yoga Bahrurrohman dan semua sahabat-sahabatku di Fakultas Ekonomi Manajemen angkatan 2013, yang selalu bersama untuk mencapai kesuksesan.
- Teman kelas H yang selalu kompak dan saling mendukung satu sama lain.
- Teman Kos Melati Putih Kurnia, Ely, Agnes, Ulfa, mbak Ayu dan semuanya yang selalu mendukung, menemani begadang dan memberiku semangat.
- Almamaterku Universitas Muhammadiyah Surakarta

ABSTRAKSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MENGADAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP)

(Studi Kasus pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar pada Bursa Efek
Indonesia)

Oleh:

Norma Safitri

B100130293

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan dan mengetahui perbedaan tentang kinerja perusahaan sebelum dan sesudah perusahaan mengadakan *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), jadi hipotesis dalam penelitian ini adalah terdapat perbedaan kinerja keuangan yang signifikan antara sebelum dan sesudah perusahaan mengadopsi program ESOP. Variabel kinerja perusahaan menggunakan empat *proxi* yaitu *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Total Asset Turnover* (TAT). Penelitian ini meneliti perusahaan-perusahaan non keuangan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2014 sehingga data diperoleh dari laporan keuangan yang diterbitkan dalam ICMD maupun dari internet untuk mengetahui perusahaan yang mengadopsi ESOP.

Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* yang menggunakan kriteria-kriteria tertentu, sehingga diperoleh 4 perusahaan yang mengadopsi ESOP pada tahun 2012 (sebagai titik kritis). Penelitian ini menggunakan uji nonparametrik dengan metode *Wilcoxon Signed-Rank Test* yang merupakan uji beda sampel berpasangan yaitu dua tahun sebelum dan sesudah, satu tahun sebelum dan sesudah, serta rata-rata sebelum dan sesudah mengadakan ESOP. Hasil penelitian ini menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja perusahaan antara sebelum dan sesudah perusahaan mengadopsi ESOP.

Kata Kunci: *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), Kinerja Perusahaan

ABSTRACT

This research aim to compare and find out the differences about the company performances before and after Employee Stock Ownership Program (ESOP) held by the companies, the hypothesis of this reseach is the appearence of the difference between a significant financial performance before and after the company adopted a program of ESOP. The company's performance using four variables proxi there are Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), and Total Asset Turnover (TAT). This research examines the non financial companies going to public were listed on the Indonesia stock exchange in 2010-2014 so that data obtained by the financial reports that published in internet or from ICMD to know companies that adopt the ESOP.

Purposive sampling is the method that used in this reaserch. This sampling that uses specific criteria, so retrieved 4 companies that adopt the ESOP in 2012 (as a critical point). This research use the Wilcoxon nonparametrik test method Signed-Rank Test is paired difference sample test that is two years before and after, one year before and after, as well as the average before and after holding an ESOP. The results of this research showed that there was no significant difference in performance between before and after the company's was adopted the ESOP.

Keyword: Employee Stock Ownership Program (ESOP), The Performance Of The Company

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah, puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah serta inayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul:

**“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM
DAN SESUDAH MENGADAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP*
PROGRAM (ESOP)”**

**(Studi Kasus pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar pada Bursa Efek
Indonesia)**

Dalam penulisan Skripsi ini, penulis telah banyak mendapat bantuan yang tulus dan ikhlas dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan Skripsi ini. Dengan segala kerendahan hati, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih pada berbagai pihak yang telah membantu mulai dari persiapan penulisan hingga selesainya penulisan ini kepada:

1. Bapak Dr. H. Triyono, S.E, M. Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Anton Agus S, SE., M. Si., selaku ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ibu Ir. Irmawati, S.E., M.M selaku pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan selama penulis menempuh studi.
4. Ibu Dra. Wafiatun Mukharomah, M.M selaku pembimbing skripsi yang memberikan waktu dan kesabaran dalam membimbing selama menyelesaikan skripsi.

5. Bapak dan Ibu dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa studi.
6. Ibu dan bapak tercinta yang telah memberikan dorongan baik moril maupun materiil. Terima kasih untuk semua, motivasi, bimbingan, kerja keras dan pengorbanan yang telah dilakukan.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu atas bantuannya dalam penyusunan skripsi ini.

Dengan selesainya penyusunan penelitian ini, penulis berharap dapat memberikan manfaat yang baik, serta menjadi arahan dalam perjalanan pengetahuan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan penelitian ini masih jauh dari sempurna, maka penulis sangat berterima kasih apabila diantara pembaca ada yang memberikan saran dan kritik yang membangun guna memperluas wawasan penulis sebagai proses pembelajaran diri.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Surakarta, 30 Januari 2017

Penulis

NORMA SAFITRI

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pembatasan Masalah.....	5
C. Rumusan Masalah.....	6
D. Tujuan Masalah.....	6
E. Manfaat Masalah.....	6
F. Sistematika Penulisan Skripsi.....	7
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	 9
A. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	9
B. <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP).....	13
C. Kinerja Perusahaan	20
D. Hubungan ESOP dengan Kinerja Perusahaan	25
E. Kerangka Pemikiran	27
F. Penelitian Terdahulu	27
G. Hipotesis Penelitian	31

BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	32
	A. Ruang Lingkup Penelitian	32
	B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	32
	C. Variabel Penelitian dan Pengukuran	33
	D. Data dan Sumber Data	35
	E. Metode Analisis	36
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	39
	A. Distribusi Penelitian.....	39
	B. Analisis Deskriptif	40
	C. Pengujian Hipotesis	43
	D. Pembahasan	46
BAB V	PENUTUP	48
	A. Kesimpulan	48
	B. Keterbatasan Penelitian.....	48
	C. Saran	49
	DAFTAR PUSTAKA	50
	LAMPIRAN.....	52

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar Nama Perusahaan Yang Melakukan ESOP	39
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif Perusahaan Yang Mengadopsi ESOP Untuk Data Tahunan.....	40
Tabel 4.3 Analisis Deskriptif Perusahaan Yang Mengadopsi ESOP Rata-rata Sebelum dan Sesudah	42
Tabel 4.4 Uji <i>Wilcoxon Signed-Rank Test</i> untuk t-2 dan t+2.....	44
Tabel 4.5 Uji <i>Wilcoxon Signed-Rank Test</i> untuk t-1 dan t+1.....	44
Tabel 4.6 Uji <i>Wilcoxon Signed-Rank Test</i> untuk rata-rata sebelum dan rata-rata sesudah	45

DAFTAR LAMPIRAN

1. Daftar Nama Perusahaan Yang Mengadopsi ESOP	53
2. Data Perusahaan Yang Mengadopsi ESOP (Sebelum)	53
3. Data Perusahaan Yang Mengadopsi ESOP (Sesudah).....	54
4. Data Perusahaan Yang Mengadopsi ESOP (rata-rata).....	54
5. Hasil Uji Deskriptif.....	55
6. Hasil Pengujian Hipotesis	59